

865

INFORME DE GERENCIA

EJERCICIO 2009 Y COMPARATIVO CON EJERCICIO 2008

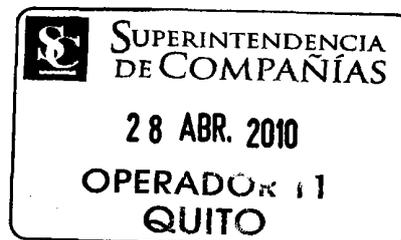
En cumplimiento a lo establecido en los estatutos de la compañía PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A., presento para consideración de los señores accionistas el informe económico y de labores correspondiente al ejercicio 2009. Dicho informe presenta los resultados obtenidos en el año 2009 y las acciones que nos condujeron a ellos.

1. ECONOMÍA ECUATORIANA EN EL AÑO 2009

Durante el 2009, existieron varios acontecimientos tanto internos como externos que afectaron de una u otra manera al entorno macro y micro económico en el que las empresas Ecuatorianas tuvieron que desenvolverse, hechos que impactaron principalmente durante el primer semestre del año, entre ellos podemos mencionar:

La crisis financiera internacional ocurrida en el 2008 tuvo sus efectos principalmente durante el último trimestre de ese año y el primero del 2009, provocando una drástica disminución de los depósitos en el sistema financiero, agravándose aun más por la fuerte caída de los ingresos petroleros, lo que llevó a los bancos tanto del exterior como locales a disminuir sus portafolios y por consiguiente la actividad económica del país en general se vio contraída de manera importante.

El Gobierno Nacional impulsó políticas de variada índole, una de ellas fue la restricción de importaciones de un número considerable de ítems, inclusive de materias primas, lo que llevó a muchas de las empresas ecuatorianas tanto comerciales como industriales a replantear sus estrategias de crecimiento y más bien se tornaron conservadoras unas y otras sufrieron importantes contracciones en sus operaciones, llegando a disminuir las importaciones de bienes de consumo en un 20,3% y la materia prima en un 19.8% respecto a las importaciones del año inmediato anterior. Como consecuencia de ello el sector formal de la economía se vio afectado, incluso llegando a la supresión de fuentes de trabajo aumentando el desempleo, el mismo que, estuvo en niveles del 9,1% en septiembre para luego terminar con un 7,9% a finales del 2009.



DA

Por otro lado, el gasto corriente público experimentó un alza en relación al año anterior, a pesar de la disminución de los ingresos del Estado, ubicándose en aproximadamente 13 mil millones de dólares, sustancialmente superior a los gastos registrados en el 2008.

La inflación según los organismos gubernamentales terminó a finales del 2009 en el 4,31 %.

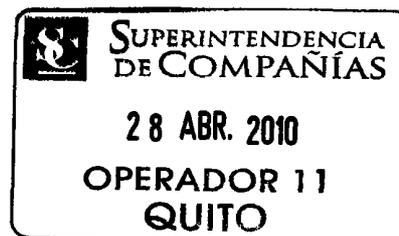
El Gobierno se vio en la necesidad de adoptar medidas dictando leyes que apuntan por un lado a la consecución de ingresos adicionales y por otro al control e intervención cada vez más fuerte en el sector privado de la economía, pues, a través de las reformas a la Ley de régimen tributario dictó normas como :

- a) Incremento al impuesto a las salidas de divisas del 1% al 2%.
- b) Inclusión de los dividendos entregados a los accionistas de las empresas como parte de la renta global individual, gravando con el impuesto a la renta a estos valores a pesar de que la empresa ya paga impuesto a la renta sobre las utilidades líquidas.
- c) Fijación de un anticipo de impuesto a la renta que se constituye como impuesto mínimo sin importar el resultado que obtenga finalmente la Empresa; y,
- d) Reformas al Impuesto al valor agregado que grava con este impuesto a la importación de servicios contratados en el exterior.

Todos estos factores dieron como resultado un crecimiento de la economía menor al 1%, situación que de ninguna manera es motivo de satisfacción, sino que por el contrario demuestra la ineficiencia del estado en cuanto tiene que ver con la conducción de la economía ecuatoriana y de ninguna manera alienta a las inversiones tanto nacional como internacional.

En conclusión el 2009 fue un año en el que la economía no tuvo un desenvolvimiento aceptable, fue un año lleno de incertidumbre en varios ámbitos y lamentablemente para el 2010 no vemos claros indicios de una recuperación económica saludable, pues los entes gubernamentales han elaborado una proforma presupuestaria tendiente al incremento sustancial en el gasto público y no se avizoran políticas tendientes al mejoramiento de la economía en general.

A pesar de lo mencionado, Paco Comercial e Industrial S.A. Obtuvo resultados satisfactorios como se verán en el análisis que presento a continuación.



Handwritten signature or initials.

2. ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros de PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A. que corresponden al año fiscal 2009 expresan resultados aceptables, los cuales se derivan de una administración que supo palear las dificultades que presentó la economía en general, aplicando estrategias comerciales y financieras que permitieron resultados que dentro del entorno en el que le tocó desenvolverse considero positivos.

2.1 BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

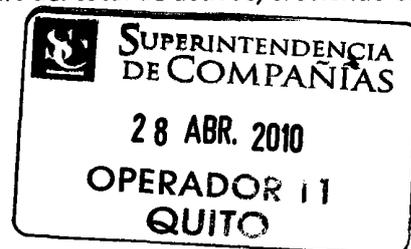
2.1.1 ESTRUCTURA FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2009 la estructura financiera de PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A. expresada a través de su relación entre activos, pasivos y patrimonio es favorable, cuyos principales indicadores demuestran eficiencia, solvencia y autonomía financieras. Los pasivos alcanzaron US\$ 6'845.848 comparado con el total de activos US\$ 12'584.198 representan el 54.40%. Por su parte, el patrimonio neto de US\$ 5'738.350 sobre el activo total significó al término del ejercicio el 45.60%.

ESTRUCTURA DE ACTIVOS

	31- Dic-09 US\$	%	31- Dic-08 US\$	%	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	9.868.539	78,42%	9.660.156	78,73%	208.383,00	2,16%
TOTAL ACTIVOS FIJOS	1.395.375	11,09%	1.582.748	12,90%	-187.373,00	-11,84%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	1.320.284	10,49%	1.027.008	8,37%	293.276,00	28,56%
TOTAL ACTIVOS	12.584.198	100,00%	12.269.912	100,00%	314.286,00	2,56%

El activo total al 31 de diciembre de 2009 fue de US\$ 12'584.198 que comparado con el activo total registrado al 31 de diciembre del 2008 US \$12'269.912, representa un incremento del 2.56%, cifra que muestra más bien un manejo prudente en lo que tienen que ver al incremento de los activos procurando una mejor rotación de los mismos. Los activos corrientes representan el 78.42% del total de activos, creciendo en



CM

el 2.16 % con respecto al 2008. En general los ratios muestran una tendencia saludable con respecto a la estructura total de la cuenta activos.

ESTRUCTURA DE PASIVOS

	31- Dic-09 US\$	%	31- Dic-08 US\$	%	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
TOTAL PASIVO CORRIENTE	6.127.846	90%	5.520.139	86%	607.706,85	11,01%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	718.003	10%	900.627	14%	182.623,51	-20,28%
TOTAL PASIVOS	6.845.849	100%	6.420.766	100%	425.083,34	6,62%

Las obligaciones por pagar a terceros al 31 de diciembre del 2009 fueron de US\$ 6'127.846 cifra que comparada con el activo total representa un 54.40%, porcentaje que demuestra una posición sana en lo que tiene que ver al endeudamiento de la Empresa. Los pasivos no corrientes disminuyeron en un 20,28% en comparación con el año 2008. El pasivo total al 31 de diciembre del 2009 en relación al 31 de diciembre del 2008 aumentó en US\$ 425.083 debido principalmente al incremento provocado por el endeudamiento con proveedores por la compra de inventarios necesarios para mantener el surtido en los puntos de venta.

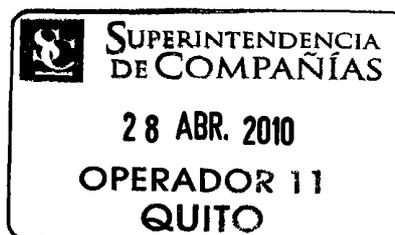
2.2 ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO

Los resultados que la Empresa alcanzados en el ejercicio económico del año 2009 se presentan a continuación.

2.2.1 INGRESOS

Los ingresos por ventas en el 2009 fueron de US\$ 34'704.392, valor que respecto al ingreso total del año 2008 de US\$ 33'232.891 representa un incremento en ventas de US\$ 1'434.673 es decir un 4,31%.

	31- Dic-09 US\$	%	31- Dic-08 US\$	%	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
INGRESOS OPERACIONALES	34.704.392	100%	33.269.719	100%	1.434.673	4,31%
COSTO DE VENTAS	23.793.180	69%	22.774.832	68%	1.018.348	4,47%



CA.

- **Ventas por Menor.-** En el 2009 el valor de ventas por menor se ubicó en US\$ 23'524.480 en tanto que el valor de los ingresos de este canal del 2008 fue de US\$ 21'418.273 lo que representa un incremento del 9.83% resultados que obedecen al fortalecimiento de nuestros almacenes y al incremento de las ventas en la línea de artículos de computación y afines.
- **Ventas por Mayor.-** Las ventas por mayor del 2009 fueron de US\$ 11'179.914 mientras que el valor del 2008 fue de US\$ 11'814.618 experimentando un decrecimiento del 9.46%. Durante el primer semestre el precio del papel experimentó bajas sostenidas a nivel internacional, por lo que el nivel de ingresos por las ventas de este producto sufrieron una disminución considerable.

2.2.2 COSTO DE VENTAS

En el ejercicio económico 2009 el costo de ventas ascendió a US\$ 23'793.180, representando el 69% de los ingresos, proporción muy similar a la del 2008.

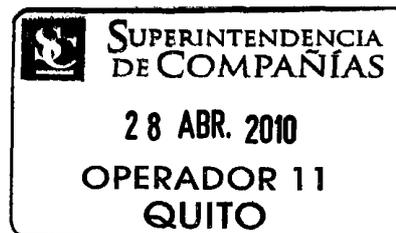
2.2.3 GASTOS DE VENTAS

Los gastos de ventas del año 2009 fueron de USD\$ 5'089.420 y son los gastos necesarios para llevar a cabo las actividades correspondientes a las ventas y operación de la empresa.

Los gastos de venta respecto al total de gastos operacionales significan el 57% y respecto de los ingresos representan el 15%.

	31- Dic-09 US\$	%	31- Dic-07 US\$	%	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
GASTOS DE VENTAS	5.089.421	57%	4.459.163	55%	630.258	14,13%
GASTOS OPERACIONALES	8.892.729	100%	8.057.659	100%	835.070	10,36%

- **Gastos Ventas por Menor.-** En el 2009 fueron de US\$ 3'833.280 mientras que en el año 2008 US\$ 3'260.441, lo que significa un incremento del 17.57%, debido principalmente a la apertura de nuestro local comercial en la ciudad de Esmeraldas en noviembre de este año, a los efectos del cumplimiento del mandato 8 y al incremento en los salarios que la Empresa ha efectuado en el 2009.



SM

- **Gastos Ventas por Mayor.-** En el 2009 este valor fue de US\$ 1'255.684 en tanto que el del 2008 fue de US\$ 1'190.764,91 con un incremento del 5.38%, debido a incrementos salariales al personal de este canal.

2.2.4 GASTOS ADMINISTRATIVOS

Durante el año 2009 los gastos administrativos fueron de US\$ 1'613.024, mientras que en el 2008 alcanzaron US\$ 1'556.256, presentando un incremento se US\$ 54.656 equivalente al 3.50%, incremento acorde con el nivel de operaciones de la empresa.

	31- Dic-09 US\$	%	31- Dic-08 US\$	%	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
GASTOS ADMINISTRATIVOS	1.613.024	100%	1.556.256	100%	56.768	3,65%
SUELDOS Y BENEF. SOC. ADMINISTRAC	962.304	60%	860.045	55%	102.259	11,89%
OTROS BENEFICIOS PERSONAL ADMINIS	319.741	20%	372.513	24%	52.772	-14,17%

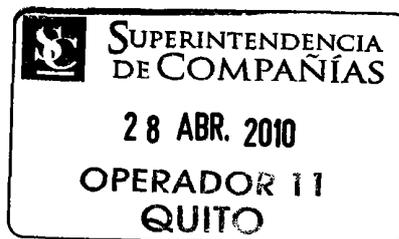
2.2.5 GASTOS GENERALES

Durante el año 2008 los gastos generales fueron US\$ 2'042.240 mientras que en el 2009 alcanzaron US\$ 2'190.222, presentando un incremento del 7.23% % equivalente a US\$ 147.777, incremento producido por factores fuera de nuestro control directo y sobre los cuales señalo los más relevantes:

	31- Dic-09 US\$	%	31- Dic-08 US\$	%	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
GASTOS GENERALES	2.190.222	100%	2.042.240	100%	147.981,70	7,25%
IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES	132.961	6%	48.835	2%	84.126,06	172,27%
OTROS GASTOS GENERALES	1.324.158	60%	1.225.854	60%	98.304,25	8,02%

2.2.6 UTILIDADES

La utilidad antes de distribuciones e impuestos alcanzada por PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A. en el presente ejercicio fue de US\$ 1'902.804, la misma que comparada con la del ejercicio 2008 que fue de US\$ 2'276.323 representa una disminución del 16.48%, resultado que se debe por un lado al crecimiento moderado en las ventas y por otro al aumento en los gastos tanto de beneficios al personal, por la aplicación del mandato 8 y las contrataciones de nuevo personal para atender a nuestro local que abrimos a finales del mes de noviembre en la ciudad de Esmeraldas.



CA,

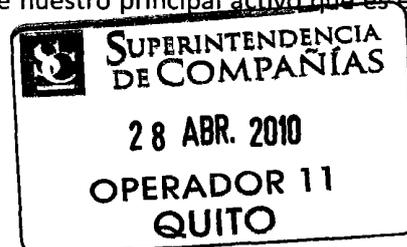
	31-dic-09	31-dic-08	VARIACIÓN	VARIACIÓN
	US\$	US\$	ABSOLUTA	RELATIVA
UTILIDAD ANTES DE TRABAJO E IMPUESTOS	1.902.804	2.278.323	-375.519	-16,48%
PARTICIPACION TRABAJADORES	285.421	341.748	-56.327	-16,48%
IMPUESTO A LA RENTA	429.672	521.566	-91.894	-17,62%
RESERVA LEGAL	118.771	141.501	-22.730	-16,06%
UTILIDAD NETA	1.068.940	1.273.508	-204.568	-16,06%

Debo recalcar que la empresa ha cumplido con sus obligaciones oportunamente tanto en el pago de impuestos, obligaciones con el IESS, así como también lo que corresponde a las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor.

3. CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS

Durante el ejercicio económico del 2009 se cumplieron los objetivos propuestos para este año, los más relevantes fueron:

- a) Presupuestos de Ventas.- Se alcanzó un cumplimiento del 104,53%, lo que significa que los esfuerzos realizados estuvieron bien encaminados tanto por la administración cuanto por los diferentes departamentos encargados de la comercialización, tomando en cuenta las condiciones económicas del País en las cuales tuvimos que desempeñar nuestras actividades.
- b) Utilidades .- En este aspecto la Empresa alcanzó un 115.30% respecto a lo presupuestado antes de impuestos y participaciones, esto se debió por un lado básicamente al mejoramiento de las operaciones en cada uno de los tres canales para lograr un incremento en las ventas, a la mayor utilidad bruta obtenida frente al presupuesto y al control de gastos ejercido durante este periodo.
- c) Aspectos administrativos.- En este punto vale la pena mencionar que se hicieron esfuerzos en varios de los aspectos administrativos, tendientes por un lado a mejorar la estructura especialmente en los departamentos de apoyo, de hecho hemos incorporado a varias personas tanto a nivel gerencial como operativo con el propósito de dar mayor solidez a estas áreas, creando una plataforma funcional que servirá de base para obtener resultados de crecimiento sostenidos. Por otro lado se han implementado varios programas como el de Seguridad y Salud ocupacional, remuneraciones, etc, tendientes al mejoramiento en los beneficios y cuidado de nuestro principal activo que es el



JA.

recurso humano. Los resultados positivos seguramente se verán reflejados en los próximos períodos.

4. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL

La junta general de accionistas celebrada el 17 de marzo del 2009, dispuso que de las utilidades obtenidas durante el ejercicio económico del 2008, se repartan USD 621.000 entre los accionistas en proporción exacta a sus aportaciones, y, que el saldo se capitalice.

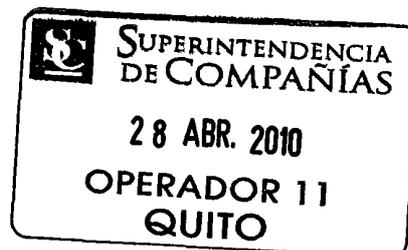
La primera de las disposiciones, fue cumplida en forma total en el primer semestre del 2009; sin embargo y a pasar de la disposición de la junta referente a la capitalización, esta fue suspendida y en su lugar la junta reunida el 1 de diciembre del 2009, dispone que de distribuya la totalidad del saldo de la cuenta Reserva Facultativa que constaba en el balance a esa fecha, en proporción a las aportaciones de cada uno de los Accionistas, cuyo monto ascendía a USD 677.507,96, dictamen que será cumplido hasta el primer semestre del 2010.

Otra de las disposiciones de la Junta General de Accionistas del 17 de marzo del 2009, fue la que se refiere a la contratación de Auditoría Externa, pues dando cumplimiento a este punto, se contrató al Ing. Walter Lituma Delgado a fin de que efectúe la auditoría a los Estados Financieros del ejercicio económico del 2010.

Como podrán observar los Señores Accionistas, he cumplido con todo lo dispuesto por Ustedes.

5. HECHOS EXTRAORDINARIOS

Durante el año 2009, no han existido eventos extraordinarios en los ámbitos Administrativo, laboral, ni legal que hayan producido efectos contraproducentes en el normal desenvolvimiento de la empresa y que merezcan ser informados a los Señores accionistas, por el contrario ha sido un año interesante para la empresa, a pesar de los asuntos Sociales, políticos y económicos que han ocurrido en el País.



SM.

6. PROPUESTA SOBRE EL DESTINO DE LAS UTILIDADES

Salvo el mejor criterio de los señores accionistas, propongo que los resultados obtenidos en el ejercicio económico del 2009 se capitalicen en su totalidad, ya que para cumplir tanto los planes de expansión así como los procesos de mejora iniciados en el este año, es necesario que no se retiren fondos.

7. RECOMENDACIONES Y ESTRATEGIAS

Como Uds. conocen, los resultados de la consultoría contratada con Novatech arrojó importantes recomendaciones, pues, algunas de ellas ya fueron implementadas durante el 2009, sin embargo sería adecuado el apoyo de los señores accionistas a fin de continuar con el resto de acciones programadas, lo cual seguramente redundarán en la obtención de resultados positivos.

La estrategia de crecimiento diseñada en años anteriores viene cumpliéndose con muy buenos resultados, pues en el 2009 abrimos un nuevo local en la ciudad de Esmeraldas, por lo tanto recomiendo continuar con esta propuesta y buscar la apertura de locales adicionales.

Los resultados obtenidos por la Empresa en el ejercicio económico 2009 son como en el 2008 positivos. A pesar que no alcanzaron las mismas proporciones que el año anterior por las razones ya expuestas, los considero aceptables.

Se espera que en el año 2010 mejoren los resultados alcanzando niveles aproximados a los del 2008, sin embargo estamos a la expectativa de decisiones y acciones gubernamentales en varios aspectos tanto en los asuntos económicos cuanto políticos y tributarios ya que éstos podrían convertirse en facilitadores o en obstáculos para el normal desenvolvimiento de las empresas en el Ecuador.

Habiendo expresado, a mí criterio, los acontecimientos más relevantes e importantes, doy por terminado este informe con fe y optimismo de que el próximo año obtengamos resultados aún más satisfactorios para accionistas y colaboradores.

De los señores Accionistas,


Ing. Jack Attia Matos

PRESIDENTE EJECUTIVO

